

全球已進入復甦狀態？

2021年第二季

2021年第二季的五大主題

▶ 美國聯儲局 – 公開市場委員會會議

公開市場委員會在6月的會議雖然並無公佈重大政策，但市場仍然出現一輪波動。市場的不安情緒反映近月的樂觀氣氛某程度依賴聯儲局持續的寬鬆貨幣政策立場。因此，當聯儲局主席鮑威爾及隨後聖路易斯聯邦儲備銀行行長布拉德（Bullard）暗示可能「較之前預期稍早」收緊政策，市場隨即出現憂慮。

▶ 通脹 – 暫時議題

通脹飆升再次成為焦點新聞，但有理由認為其仍屬暫時性。美國方面，二手車價格是主要通脹指標的成分之一，其最近似乎在推動通脹上升，但有放緩跡象。由於被壓抑的消費需求仍然居高不下，疫情在多個領域造成重大供應瓶頸。有鑑於此，儘管部分市場評論員指出美國消費物價指數持續高於3%，而歐元區及英國可能出現類似的通脹上升趨勢，但他們認為這並不反映結構性轉變，通脹長遠而言仍然符合市場預期。

▶ 新冠病毒疫苗接種率 – 已發展市場及新興市場國家的差異

史上最大規模的疫苗接種計劃正進行得如火如荼。根據彭博收集的數據，全球180個國家/地區已接種逾30.5億劑疫苗，最新疫苗接種率約為每日4,290萬劑。

▶ 加密貨幣

薩爾瓦多成為首個將比特幣列為法定貨幣的國家。當地企業現時必須將比特幣視為與官方貨幣美元同等地位，並接受以比特幣付款。據報導，該國政府期望此舉會獲得並無銀行戶口的大部分國民歡迎。

薩爾瓦多賦予比特幣法定地位的舉動屬於異數，因為佔全球比特幣產量逾半的中國勒令禁止加密貨幣的採礦活動，導致該行業陷入癱瘓，礦商無奈丟棄掘礦設備，或逃到德州或哈薩克等地區暫避。

中國政府發出警告後不久，HashCow及BTC.TOP等多家加密貨幣礦商上月停止全部或部分中國業務。這對整個行業影響巨大，因為據報中國的礦商佔全球加密貨幣挖礦活動的70%。

中國當局表示，加密貨幣擾亂經濟秩序，促進非法資產轉移及洗錢活動。分析師表示，北京政府亦擔心加密貨幣將對數碼人民幣構成潛在競爭，以及比特幣耗電驚人的挖礦業務可能破壞環境。

如果所有礦商均撤出中國，採用化石燃料進行的採礦活動將會減少，但這亦表示加密貨幣網絡採用可再生能源的採礦活動比例將會下降。大型礦商在低利潤的行業競爭，唯一可變成本通常是能源，因此他們傾向轉用全球最便宜的能源。該等礦商最終遷往何處，將對比特幣的碳足跡舉足輕重。

Lazard的2020年能源成本細分報告顯示，許多最常用的可再生能源價格與煤炭及天然氣等傳統能源相若或更低。然而，風電及太陽能供應的規模面對限制，因此市場擔心礦商完全轉用風電或太陽能的可行性。

▶ 船運禍不單行

航運業近月成為焦點新聞，特別是3月發生的貨船堵塞蘇伊士運河的事件，以及最近中國最繁忙港口之一的鹽田港宣佈，由於疫情影響營運，將不接受新的出口集裝箱。鹽田港局部臨時關閉增加貨物積壓，造成供應鏈混亂，可能需時數月待船期及集裝箱供應恢復正常才能完全善後，期間的影響將蔓延至全球各地。

這些影響出現的時間屬於重要考慮因素，因為我們將進入一年中美國及歐洲普遍航運需求最高的時間，因為供應商及製造商均在全力準備年底的假期旺季。由於缺乏貨櫃船，船運費用節節上升。Drewry Shipping Consultants最近數據顯示，貨櫃船運輸成本升至有記錄以來最高水平。上海至鹿特丹的運費目前已超過10,000美元，過去5年則穩定低於3,000美元。船運成本一般被視為「便宜」，消費者不會留意，但目前的情況並非如此，情況至少會在短期內維持。

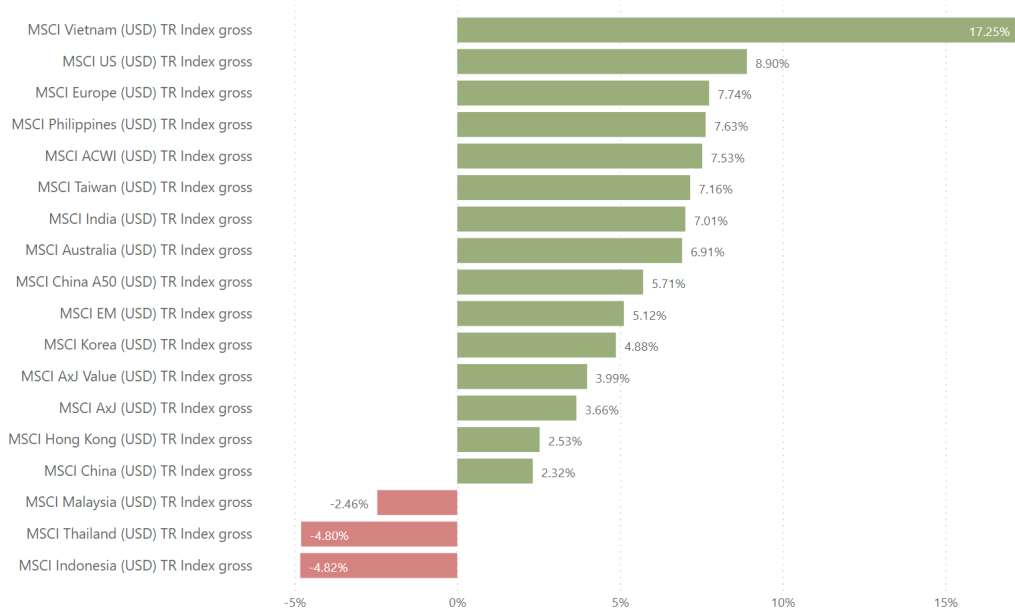
股市

- ▶ 大多數股市在第二季結束時報升。其中，越南的MSCI越南指數（17.3%）升幅居首，其次是MSCI美國指數（8.9%）。代表整體市場的MSCI歐洲指數（7.7%）、MSCI所有國家世界指數（7.5%）及MSCI新興市場指數（5.1%）同樣報升。
- ▶ 儘管仍錄得升幅，但MSCI亞洲（日本除外）指數（3.7%）落後於其他廣泛指數，原因是

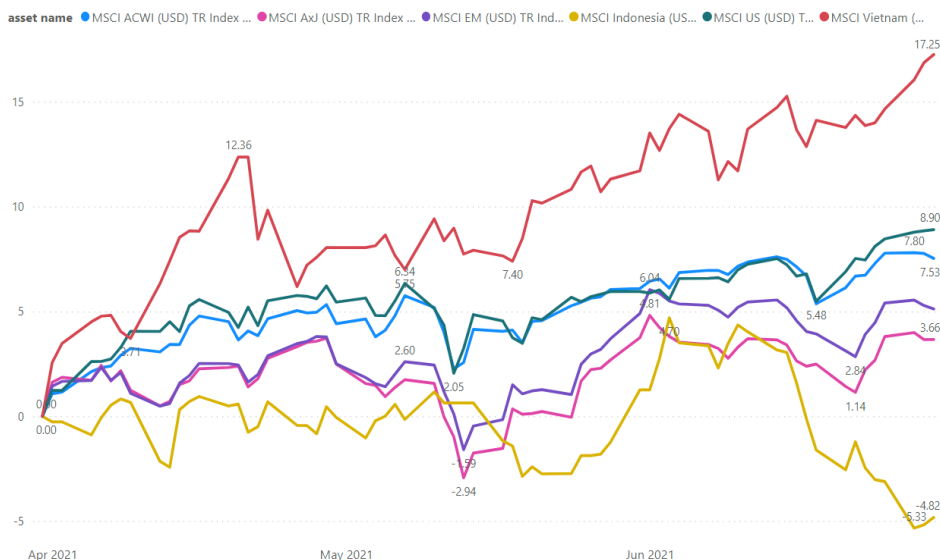
受幾個回報較低的亞洲股市拖累，包括MSCI中國指數（2.3%）及MSCI香港指數（2.5%）。

- ▶ 其他地區方面，MSCI馬來西亞指數（-2.4%）、MSCI泰國指數（-4.8%）及MSCI印尼指數（-4.8%）均在季內報跌。

Asset Performance Custom (31 Mar 21 till 30 Jun 21)



Asset Performance 31 Mar 21 till 30 Jun 21

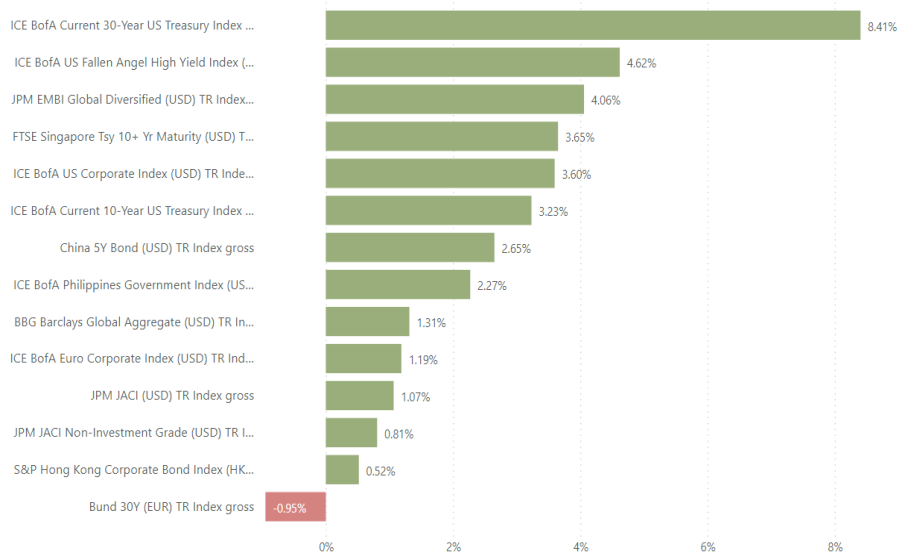


固定收益

- ▶ 固定收益市場方面，彭博巴克萊全球綜合指數本季結束時報升，回報率為1.3%。由於主權債券收益率並非很高，加上通脹上升，投資者近幾週關注收益率及通脹對沖。
- ▶ 摩根大通亞洲信貸指數季內回報率為1.1%，

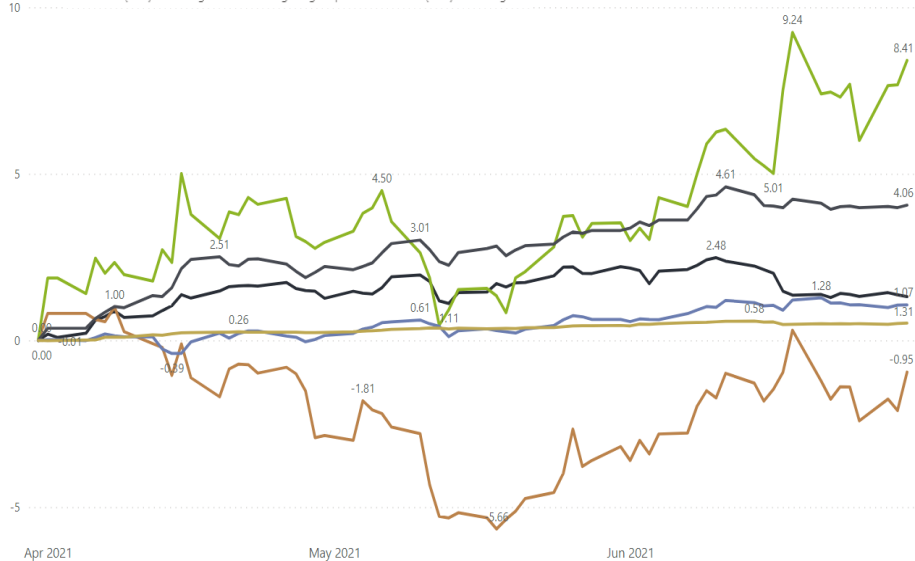
其中，投資級別債券（1.14%）跑贏高收益債券（0.81%）。國家方面，斯里蘭卡表現最為強勁，本季增長7.8%，保持2021年第一季的回報率，年初至今回報率為18.5%。中國及柬埔寨在2021年第二季最為落後，回報率為0.1%。

Asset Performance Custom (31 Mar 21 till 30 Jun 21)



Asset Performance 31 Mar 21 till 30 Jun 21

asset name ● BBG Barclays Global Aggregate (USD) TR Index gross ● Bund 30Y (EUR) TR Index gross ● ICE BofA Current 30-Year US Treasury Index (USD) TR Index gross ● JPM EMBI Global Diversified (USD) TR Index gross
● JPM JACI (USD) TR Index gross ● S&P Hong Kong Corporate Bond Index (HKD) TR Index gross



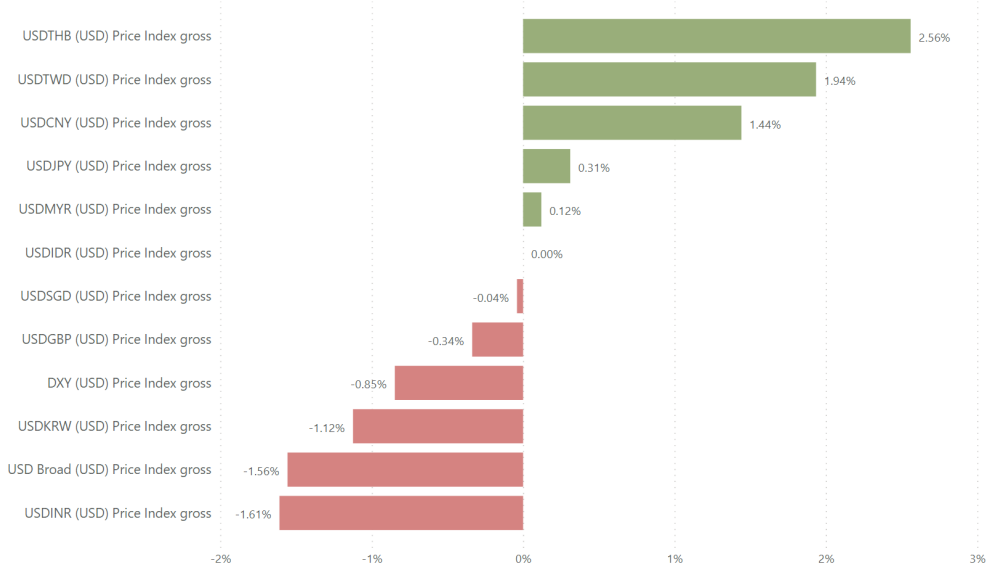
貨幣

美元指數第二季下跌-0.9%。美元兌其他貨幣普遍下跌，聯儲局是背後的部分因素。美國國債收益率在4月下降，5月則有利好寬鬆政策的消息刺激美元走低。英鎊本季結束時亦走低，兌美元下跌-0.3%，印度盧比亦跌-

1.6%，疫情對該國經濟構成壓力。

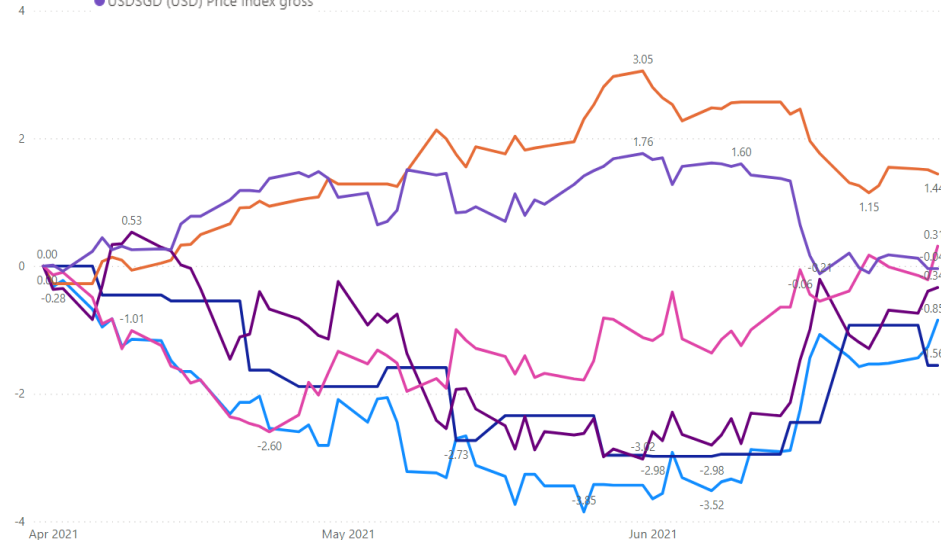
另一方面，泰銖、中國在岸人民幣及日圓季內上漲。泰銖上升2.6%，人民幣上升1.4%，日圓上升0.3%

Asset Performance Custom (31 Mar 21 till 30 Jun 21)



Asset Performance 31 Mar 21 till 30 Jun 21

asset name: DXY (USD) Price Index gross, USD Broad (USD) Price Index gross, USDCNY (USD) Price Index gross, USGBP (USD) Price Index gross, USDJPY (USD) Price Index gross, USDSGD (USD) Price Index gross



經濟

- ▶ 根據經合組織最新展望預測，全球經濟有望增長5.8%。相比之前2020年12月預計的4.2%，上調幅度頗大。然而正如預期，旅遊業等若干行業將無法受惠於這輪經濟增長。據聯合國估計，疫情持續對旅遊業的影響將使全球國內生產總值合共損失約1.9至2.7%，其中，疫苗接種率最低的國家/地區將最受打擊。
- ▶ 英國脫離歐盟以來，澳洲成為與英國簽署自由貿易協議的首個國家。儘管免關稅進口為期最多15年，但已觸發英國農民憂慮廉價的澳洲商品會造成影響。
- ▶ MSCI因為阿根廷在2019年9月實施資本管制而將其從新興市場指數中剔除，此舉導致該國股票價格暴跌。

欲瞭解更多資訊，請到訪 eastspring.com/hk

免責聲明

本文由Eastspring Investments (Singapore) Limited編製及由以下公司於下列地區刊發：

於新加坡及澳洲（僅適用於大額客戶）由Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN:199407631H) 刊發，該公司於新加坡註冊成立，獲豁免遵守持有澳洲金融服務牌照的規定，並受新加坡金融管理局依循新加坡法律（有別於澳洲法律）規管。

於香港由瀚亞投資（香港）有限公司刊發，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

於美國（僅適用於機構客戶）由Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) 刊發，該公司於新加坡註冊成立並於美國證券交易委員會登記為註冊投資顧問。

於歐洲經濟區（僅適用於專業客戶）及瑞士（僅適用於合資格投資者）由Eastspring Investments(Luxembourg) S.A. (地址為26, Boulevard Royal, 2449 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg) 刊發，該公司於Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg)登記，註冊編號為B173737。

英國（僅適用於專業客戶）由Eastspring Investments (Luxembourg) S.A.英國分行 (地址為125 Old Broad Street, London EC2N 1AR) 刊發。

智利（僅適用於機構客戶）由Eastspring Investments (Singapore) Limited (UEN: 199407631H) 刊發，該公司於新加坡註冊成立，受新加坡金融管理局依循新加坡法律（有別於智利法律）規管。

下文均統稱上述公司為**瀚亞投資**。

本文僅供參考之用，本文所載資料並未就任何可能接收本文件的人士的特定投資目標、財務狀況及 / 或特殊需要作出考慮。本文無意作為交易股份證券或任何金融工具的要約、游說認購或建議。未經瀚亞投資事先書面同意，不得刊發、傳閱、複製或分派本文。

投資涉及風險。過往表現，對經濟、證券市場或市場經濟走勢的預測、推斷或估算，未必代表瀚亞投資或瀚亞投資所管理的任何基金將來或有可能達致的表現。

本文所載資料在刊發之時應屬可靠。除非法律另有規定，瀚亞投資不保證資料的完整性或準確性，概不會就事實或意見的錯誤負責，亦不會就任何人士基於依賴本文資料所引致的損失承擔責任。本文所載的任何意見或估算可能作出變更，恕不另行通告。

瀚亞投資轄下公司（不包括合營公司）是英國 Prudential plc的最終全資附屬公司 / 間接附屬公司 / 聯營公司。瀚亞投資轄下公司（包括合營公司）和Prudential plc與一家主要在美國營運的Prudential Financial, Inc.沒有任何關係。

瀚亞投資（香港）有限公司

香港中環港景街1號
國際金融中心一期13樓
電話: 852 2868 5330
傳真: 852 2868 3137
eastspring.com.hk